

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי  
חברת חשמל לישראל בע"מ**

**דוחות שנתיים**

**לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2018**

## תוכן עניינים

2	דוח תיאור עסקי תאגידי
3	1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
4	2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
7	3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
15	4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי
19	דוח הדירקטוריון
20	1. כללי
20	2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת
20	3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק בתקופת הדוח
23	4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים
24	הצהרות על הבקרה הפנימית
28	דוחות כספיים

# החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

## דוח תיאור עסקי תאגיד

### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

פרק זה, עוסק בתיאור החברה המנהלת והקופות, התפתחות ועסקיה ותחומי פעילותם, בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

## 1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

### 1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

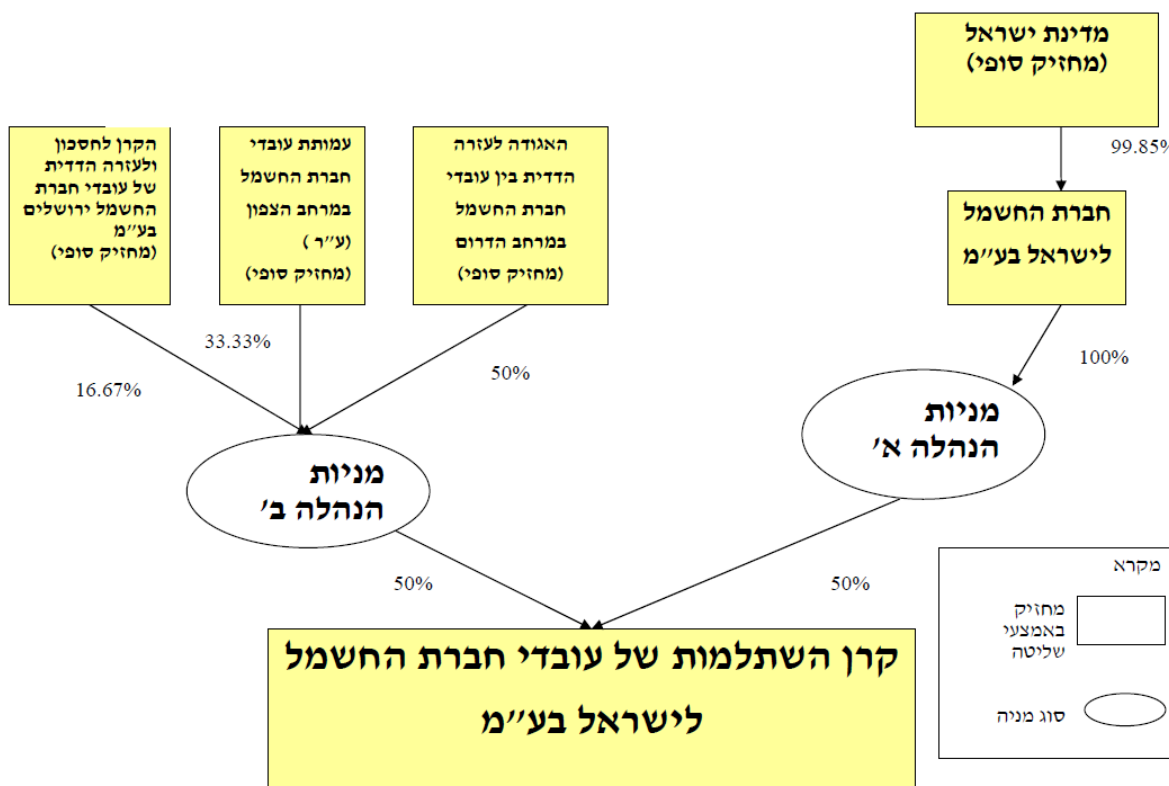
החברה מנהלת קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות כהגדרתה בחוק קופות הגמל. הקרן פועלת בתחום קרנות השתלמות לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד. פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקרן על בסיס יומי. משיכות מהקרן מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול מועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. הוצאות הכרוכות בניהול קרן השתלמות כוללות: תשלום למתפעל (הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ), עבור שרותי ניהול עמיתים ונהלת חשבונות, תשלום למנהל השקעות (עד ליום 31.12.2016 אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בארץ ובעולם) בע"מ ומיום 1.1.2017 פסגות ניירות ערך בע"מ), תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בחברה וכן הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות אחרות.

למידע נוסף, ראו גם בדוחות הכספיים – באור 3 "מגזרי פעילות", באור 8 "הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו" ובאור 10 "הוצאות הנהלה וכלליות"

### 1.2. התאגדות החברה והקרן המנוהלת

הקרן הוקמה בשנת 1983 והחברה הוקמה ביום 1 באפריל 2008 לאחר שקיבלה רישיון לעסוק בניהול קופות גמל בהתאם לנדרש בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מאז הקמתה של החברה המנהלת לא חלו שינויים באופן ההחזקה של החברה.

### 1.3. תרשים מבנה האחזקות של החברה המנהלת



(\*) מאחר והחברה המנהלת בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת החשמל, הונפקה מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).

**1.4. תחומי פעילות**

כאמור בסעיף 1.1 לעיל, החברה מנהלת קרן השתלמות ענפית לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד.

פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחות בהתאם. צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקרן על בסיס יומי. משיכות מהקרן מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול מועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. עיקר ההוצאות הכרוכות בניהול הקרן כוללות: משכורות לעובדיה, תשלום למנהל ההשקעות במיקור חוץ שהוא בית השקעות, תשלום למתפעל עבור שרותי תפעול הקרן, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בחברה ועבורה והוצאות משרדיות.

**1.5. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה**

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה המנהלת – ראו סעיף 1.1 לעיל לעניין החלפת מנהל השקעות החל מיום 1 בינואר, 2017.

**1.6. השקעות בהון החברה**

החברה המנהלת מוגדרת כחברה מנהלת ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומסווגת לצורכי מס כמלכ"ר. אי לכך לא נדרשת להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהיעדר הון עצמי.

**1.7. חלוקת דיבידנדים**

החברה אינה מחלקת דיבידנדים, החברה פועלת ללא מטרות רווח אלא לכיסוי הוצאותיה בלבד. הקרן אינה מחלקת דיבידנדים לחברה המנהלת אלא מלוא הרווחים היומיים שנצברים מחולקים לעמיתי הקרן.

**2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות****2.1. מוצרים ושירותים****2.1.1. תחום פעילות המוצרים המנוהלים**

תחום פעילות החברה והקרן שבניהולה הינו בנושא חסכון לטווח בינוני באמצעות קרן השתלמות. תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שהתפתחה רבות בשנים האחרונות מתוך מטרה להסדיר את הפעילות ולמסדה בחקיקה ראשית. בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חוקי בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח, גופי השקעה וקרנות פרטיות. התוצאות הינן התעצמות חברות הביטוח וגופי השקעה וחשש ליצירת ריכוזיות חדשה בתחום ניהול הנכסים. הבנקים הינם מעתה יועצים ונותני שרותי תפעול ויהנו מעמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום.

**2.1.2. המוצרים המנוהלים**

החברה מנהלת קרן השתלמות ענפית לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד. החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול המועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מהקרן במונחים שנתיים על פי הוראות הדין הינו 2% מסך הנכסים.

**2.1.3. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים**

א. פעילות הקרן מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה בחברת החשמל. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופות) והתפתחויות בקרן (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).

- ב. פעילות החברה המנהלת / הקרן שבניהולה מושפעות ומתאפיינות ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הממונה על שוק ההון.
- ג. בשנת הדו"ח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים נותנים שרותי תפעול במחיר שנקבע מראש.
- ד. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקרן.
- ה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של הקרן ללא העברות מקרנות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות השקעות הקרן הן מדיניות השקעות מאוזנת סיכונים וכוללות פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.

**2.1.4. מידע ונתונים**

**התפתחויות ושינויים בקרן ההשתלמות**

2016	2017	2018	
			<b>מספר עמיתים:</b>
7,399	7,176	6,861	פעילים
2,855	2,753	2,730	לא פעילים
<b>10,254</b>	<b>9,929</b>	<b>9,591</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
7,422	7,177	6,862	פעילים
3,518	3,412	3,378	לא פעילים
<b>10,940</b>	<b>10,589</b>	<b>10,240</b>	<b>סה"כ</b>
<b>809,762</b>	<b>835,381</b>	<b>787,191</b>	<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
574,899	581,028	544,871	פעילים
234,863	254,353	242,320	לא פעילים
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
3,052	2,937	2,841	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
106,002	103,396	103,617	תקבולים מדמי גמולים
1,757	1,295	1,252	העברות צבירה לקופה
36,941	46,067	57,782	העברות צבירה מהקופה
			<b>תשלומים:</b>
44,877	73,547	77,584	פדיונות
19,699	40,542	(17,693)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
2,703	2,688	2,042	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.35%	0.33%	0.25%	פעילים
0.35%	0.33%	0.25%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.03%	0.03%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.06%	0.07%	0.10%	עמלות ניהול חיצוני
0.06%	0.07%	0.10%	הוצאות מוגבלות

2016	2017	2018	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
158	91	87	מספר חשבונות
6,035	2,544	1,728	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
21	8	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.35%	0.33%	0.25%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים

2016	2017	2018	שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%	2%	2%	פעילים
			לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

## 2.2. תחרות

בשנים אחרונות נכנסו לשוק יותר ויותר קופות המנוהלות על ידי חברות ביטוח וגופי השקעה פרטיים השפעתם של גופים אלו ושל חברות הביטוח נכרת בשוק ומתאפיינת בהגדלת התחרות. התחרות העתידית, להערכת הנהלת החברה, תהיה רבה יותר ואגרסיבית יותר. ברמת העמית הבודד, יותר ויותר סוכני ביטוח ויועצים בבנקים יפנו באופן אישי לעמיתים ויציעו להם הצעות. על פי החוק, העמית רשאי לבחור קופת גמל באופן בלתי תלוי במעביד או בגוף היציג שלו, דבר שגורם גם הוא להגברת התחרות.

## 2.3. לקוחות

עמיתי הקרן המנוהלת על ידי החברה הינם עובדי וגמלאי חברת חשמל לישראל בע"מ, עובדי וגמלאי ארגון עובדי חברת החשמל ומוטבים של עובדים כאלו שנפטרו. העמיתים בקרן הם עמיתים שכירים. גילם הממוצע של העמיתים בקרן הינו 48.39 והותק הממוצע של העמיתים בקרן הינו 5.71 שנים.

**3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה****3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה****3.1.1. כללי**

- א. החברה והקרן שבניהולה פועלות במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אישור זה פוטר את הכנסות הקרן ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה. הרישיון מתקבל מהממונה על שוק ההון. הקרן קיבלה רישיון עד 31 בדצמבר 2018 והחברה קיבלה אישור לחברה המנהלת.
- ב. החברה המנהלת מתנהלת כחברה שלא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. החברה והקרן פועלות בעיקר במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ותקנות נלוות כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות וחוזרים חדשים שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף, וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות החברה והקרן.
- ד. פעילות החברה מבוקרת באמצעות עובדיה, בקר במיקור חוץ, נוהלי עבודה, ועדת בקורת מבקר פנימי ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- ה. החברה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות Sox-404 לעניין דוחות כספיים ודוחים לעמיתים וכן השלימה הערכותה בשנת 2015 לעניין הדו"ח לעמית.
- ו. המבקר הפנימי של החברה ביצע ביקורת בשנה זו על סמך תוכנית עבודה רב שנתית שהיקפה אושר על ידי ועדת הביקורת.
- ז. בכל רבעון נחתמת הצהרה של מנכ"ל החברה והקרן והיו"ר על הצהרה הנדרשת לפי סעיף Sox-404 בנושא הבקרה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים ובדוח השנתי.
- ח. הנהלת החברה וועדת הביקורת אשרו מסמך עקרונות פעולה ונוהלי עבודה של מערך הביקורת הפנימית.
- ט. החברה בהתאם לנדרש בחוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 מינתה ממונה על אבטחת מידע ומנהל אבטחת מידע וכן אמצע מסמך מדיניות אבטחת מידע ונוהלים נלווים.
- י. החברה פועלת על פי האמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו בכל הקשור לפעילותם וכן בהתאם להוראות על פעילות ועדת ההשקעות בהתאם לחוק ולתקנות הרלוונטיים.
- יא. החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 20-9-2013 "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים".
- יב. החברה מבטחת את הדירקטורים ונושאי המשרה בביטוח אחריות וכן מבטחת החברה כנגד מעילות עובדים.

**3.1.2. פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים****א. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005**

חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר גיבשו את מסקנות וועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון.

עיקר מטרתו של חוק קופות הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל. עד לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופת הגמל, בוצעה באמצעות חקיקת משנה-תקנות מס הכנסה אשר הסדירו הסדרה חלקית בלבד של חלק מההיבטים הנובעים מההפעלה ומהחברות בקופת גמל. הוראות משלימות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו

**ב. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005**

חוק הפיקוח חל על מבטח וכן חלק מהוראותיו הוחלו על הקופה באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.



**ג. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו**

עיקרו של חוק השיווק הפנסיוני הוא בהסדרת העיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני. החוק מקיים הבחנה בין שני עיסוקים אלה, מעניק מעמד מרכזי לעמית בקופת הגמל כלקוח של אותו יועץ או משווק, מגדיר את היחסים המשפטיים שבין יועץ/משווק לבין הלקוח, את התכנים שבכל סוג עיסוק, את תנאי הכשירות לעיסוק ולקבלת הרישיון, את תחומי העיסוק וכן את האחריות הנלווית לכל עיסוק לרבות הסנקציות הנלוות בגין הפרתה ולרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים. חלק מעובדי החברה בעקבות האמור לעיל קיבלו רישיון יועץ שווק פנסיוני ופועלים במסגרת המגבלות האמורות בחוק.

**ד. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958**

החוק מעניק במקרים מסוימים הגנה לעובד במקרה והמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל, לרבות הטלת חבות על קופת הגמל לזקוף לעמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר לא התקבלו בקופת הגמל ולהקנות לו זכויות במקרים מסוימים. להערכת הנהלת החברה לא קיימת חשיפה משמעותית לחברה בגין האמור בחוק זה, בשל העובדה כי כלל העמיתים – שייכים למעביד אחד – חברת החשמל המקיימת את חובותיה לעניין העברת ההפרשות לכלל העמיתים באופן רציף ושוטף בהתאם להוראות החוק.

**ה. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001)**

החוק והצווים האמורים מטילים חובה על מבטח ועל סוכן ביטוח לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי קופה ודורשים מהם לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך הם מטילים חובה לדווח לרשות על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררת חשד. החברה פועלת במסגרת החוק ובמידת הצורך גם פונה לאימות נתוני עמיתים מול משרד הפנים וכן מדווחת את כל הדוחות הנדרשים על פי דין.

**ו. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981**

בחוק זה קבועות הוראות לעניין הגנת פרטיותם של אנשים ומוסדרת בו, בין היתר, דרך רישומו של מאגר מידע. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מנהל מאגר מידע ואופן שימושיו. החברה רשמה מאגרי מידע כנדרש בחוק והיא מקיימת את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.

**ז. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011**

התקבל בכנסת ביום 17.8.2011 והמתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"). מטרת החוק החדש הינה להבטיח את ניהולם התקין של גופים מוסדיים. החברה מעסיקה ממונה אכיפה וכן קבעה מדיניות אכיפה ותוכנית עבודה לממונה אכיפה.

**ח. חוזרי הממונה (קודקס רגולציה)**

חוק קופות הגמל והתקנות שלפיו הסמיכו את הממונה לקבוע הוראות וכללים לנושאים הקשורים לפעילות גופים מוסדיים. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים וכן רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות. רשות שוק ההון החלה בשנים האחרונות בהקמת קודקס רגולציה שיאגד בתוכו את כלל הוראות הממונה בפורסמו בחוזרים שונים. נכון להיום קודקס הרגולציה כולל פרקים בנושא ניהול סיכונים, מבקר פנימי, ניהול השקעות, דיווחים והצטרפות עמיתים. בחברה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת הוראות חדשו המתפרסמות על ממונה שוק ההון.

**ט. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים**

ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. מטרת חוזר זה היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו.

הדירקטוריון אישר מדיניות תגמול נושא משרה בהתאם להמלצת ועדת התגמול.

**חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו החל משנת 2018****א. חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 57), תשע"ח-2018 (תיקון עקיף לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה – 2005 (תיקון 22))**

התיקון שבנדון פורסם בתאריך 25.7.2018 והוא צפוי להיכנס לתוקף שנה לאחר פרסומו. התיקון יחיל על הגופים המוסדיים את הוראת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 לעניין מתן שירותים טלפונים ללקוחות לרבות לעניין אופן מתן השירות הטלפוני, זמן ההמתנה המקסימלי לקבלת השירות הטלפוני וחריגים לדרישות אלו.

**ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוראת ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון והוראת שעה), תשע"ח-2018**

התיקון פורסם בתאריך 16.8.2018 ותכליתו להביא לעדכון התקנות המקוריות בעלי אותו השם. התיקון מביא לביטול האפשרות להכיר בהוצאות שהוצאו לצורך מתן הלוואות לעמיתים מכספי קופה ולמבוטחים מכספי פוליסה מיום 1.1.2019 ובנוסף, נקבעה הוראת שעה המאפשרת להכיר בשורה של הוצאות נוספות כהוצאות ישירות עד לתאריך 31.12.2019.

**ג. ש.ה 2017-22603 'הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני – הבהרה' ושה. 2018-13749 'הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני – הבהרה'**

ביום 4.2.2018 פורסמה ההברה שבנדון אשר קבעה כי סוכן ביטוח פנסיוני שמבצע עסקה לגבי מוצר פנסיוני עבור לקוח, לרבות צירופו למוצר פנסיוני, מחויב בביצוע הליך שיווק פנסיוני כפי שנקבע בהוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), תשס"ה-2005. יתרה מכך, סוכן לא יהיה זכאי לעמלת הפצה מהגופים המוסדיים בגין עמית שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני.

**ד. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-3 'קבלת מידע ואישור מעסיקים'**

ביום 4.3.2018 פורסם החוזר שבנדון בתכליתו לאסור על הגופים המוסדיים לדרוש ממעסיקים של העמיתים לאשר מסמכים, להעביר מידע או לתת הסכמתם בקשר למוצר הפנסיוני של העמיתים, לרבות בקשות העברת בעלות, אלא אם קיימת הוראת דין מפורשת המחייבת קבלת אישור, הסכמה או מידע כאמור.

**ה. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-11 'מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני'**

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 1.5.2018 ותכליתו לקבוע פעולות נוספות שתינתנה על ידי המסלקה הפנסיונית במספר ממשקים כמפורט להלן: בממשק הניוד – תמיכה בהודעה על בקשת לקוח להעברת כספים בין קופות גמל; בממשק האירועים – אפשרות להעברת מידע בגין יתרות פיזיים למעסיק או לבעל רישיון בתדירות קבועה והעברת מידע בתדירות קבועה ללקוח. בנוסף לאמור לעיל, במסגרת החוזר נוסף ממשק חדש לטיפול בפניות איכות מידע.

**ו. חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-4 'תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – עדכון'**

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 1.5.2018 ותכליתו להביא לתיקונו של החוזר הקודם חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-2. בעל אותו שם. החוזר קובע כי החל ממועד פרסומו לקוח יכול לקבל מידע אודות נתונים שהועברו לגביו באמצעות מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית ללא עלות במקום עלות של 40 ש"ח כפי שהיה עד מועד זה.

**ז. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-13 'מרכיבי חשבון בקופת גמל'**

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 1.5.2018 ותכליתו להחליף את הוראות פרק שביעי 1 של תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, שעניינן ניהול חשבון קופת גמל. החוזר קובע הוראות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת הגמל להבטחת ניהול תקין של זכויות המבוטחים. החוזר מחיל חובת רישום של הפעולות השונות בחשבון קופת הגמל, כאשר לרישום זה, בין היתר, השלכות לעניין זכאות החוסכים לכספים לרבות לעניין חבות המס. כמו כן, החוזר קובע מנגנון חדש המאפשר ייחוס יתרה צבורה פטורה כיתרה צבורה שאינה פטורה ולהיפך לפי בקשת העמית.

**ח. חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-3 'שירות סוכנים ויועצים ללקוחות'**

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 1.5.2018 והוא מביא לביטולו של החוזר הקודם בעל אותו השם (חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-4). החוזר קובע שורה של חידושים לעניין השירותים של סוכנים ויועצים פנסיוניים לספק לעמיתים המטופלים על ידם לרבות הטלת חובה על סוכנים ויועצים לפנות באופן יזום לעמיתים כל תקופה קצובה או ככל שנודע להם על שינוי במצבו של העמית.

החוזר מעדכן את חובות תיעוד פניות העמיתים והאפשרות לאחזר אותן וכן מעדכן את חובות מינוי אחראי שירות לקוחות וקובע חובת מינוי אחראי שירות לקוחות ככל ועובדים בתאגיד (שהינו סוכן או יועץ פנסיוני) 10 עובדים או יותר ( קודם לכן היה ב-10 בעלי רישיון או יותר).

בנוסף, החוזר קובע כי סוכן ביטוח פנסיוני הגובה מלקוח שכר או החזר הוצאות, יערוך הסכם בכתב בינו לבין הלקוח ובו פירוט אופי ההתקשרות ביניהם.

#### ט. חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-7 'תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית-עדכון'

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 9.7.2018 והוא נכנס לתוקף עם פרסומו. ביום 1 במאי 2018 פורסם חוזר 2018-9-11 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- עדכון" במסגרתו התווספו, בין היתר, הוראות לעניין העברת מידע בתדירות קבועה לעמיתים. החוזר קובע את עלות הפעולה החדשה כאמור של העמיתים מבקשי השירות לשלם.

#### י. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-21 'התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיוויים ביטוחיים- תיקון'

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 1.7.2018 והוא נכנס לתוקף בתאריך 1.8.2018 עם כניסתו לתוקף, החוזר הביא לתיקונו של חוזר גופים מוסדיים 2014-9-14 בעל אותו השם. תיקון החוזר קובע כי לא ניתן להתנות הנחה או הטבה בכיסוי הביטוחי בגוף מוסדי מסוים, ברכישת המוצר הפנסיוני ע"י המבוטח באותו גוף מוסדי.

#### יא. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-23 אימות זהות לקוח על ידי מערכת סליקה פנסיונית מרכזית באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין

החוזר פורסם בתאריך 9.7.2018 והוא נכנס לתוקף עם פרסומו. חוזר 2013-9-10 "אימות זהות לקוח על ידי מערכת סליקה פנסיונית מרכזית באמצעות פניה למערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין ושליחת אמצעי זיהוי בדואר ישראל (בנוסף לאפשרות להזדהות באמצעות מספר תעודת זהות ופרטי כרטיס אשראי). החוזר מבטל את אפשרות שליחת אמצעי זיהוי באמצעות הדואר ומותר רק את ההזדהות באמצעות כרטיס האשראי.

#### יב. חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-8 'ייפוי כוח לבעל רישיון – תיקון'

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 9.7.2018 ובתאריך 25.11.2018 הושלמה כניסתם לתוקף של כלל סעיפיו. החוזר מביא לתיקונו של חוזר סוכנים ויועצים 2016-10-12 בעל אותו השם וקובע הוראות שתכליתן להתאים את החוזר לחובת השימוש הממוכנת, כך שאימות זהות הלקוח ייעשה באופן יעיל יותר, ייפוי הכוח ייכנס לתוקף בתוך פרק זמן קצר יותר וגופים מוסדיים יידרשו להודיע לבעלי רישיון על כל ביטול הרשאה קודמת של לקוח בזמן קצר יותר.

#### יג. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-26 'דוח שנתי דוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון'

החוזר פורסם בתאריך 9.7.2018 והוראותיו נכנסו לתוקף עם פרסומו. החוזר קובע לעניין אישורי המס ולעניין מסמכים חתומים על ידי מבוטח שהחברה צריכה להציג בריכוז פרטי הפוליסות הקיימות שלו בחברה. בנוסף, בוטלה הוראת השעה לעניין שליחת דוח שנתי מפורט לכיסוי ביטוחי למקרה מוות אגב משכנתא שנרכש לפני 1.1.2006 באמצעות בנק למשכנתאות ונקבעה במקומה הוראה קבועה המחריגה פוליסות אלו מהוראות חוזר זה.

#### יד. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-27 'חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- ממשק מעסיקים'

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 6.8.2018 ותכליתו להביא לתיקונו של נספח ממשק המעסיקים של חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. החוזר קובע שורה של חובות חדשות שמטרתן להבטיח שיוך יעיל של הפקדות מעסיקים בחשבונות העמיתים בקופות הגמל לרבות, חובת בעל רישיון למסור מסמך הנחיות למעסיק בסיום שיווק פנסיוני ללקוח; חובת בעל רישיון למסור הנחיות לגופים המוסדיים לעניין פיצול הפקדות בגין פיצול פוליסות ביטוח; קביעת חובות של גופים המנהלים קופות ביטוח להקים פורטל ייעודי להעברת הנחיות לפיצול הפקדות מעסיקים.

#### טו. חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-11 'מסמך הנמקה-תיקון'

החוזר שבנדון פורסם בתאריך 18.7.2018 כאשר כניסתו לתוקף תושלם בתאריך 1.7.2019. החוזר מביא לביטול של חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-6 וחוזר סוכנים ויועצים 2016-10-14 בעלי אותו השם. החוזר מחליף את ההוראות הקיימות וקובע כלל לפיו מסמך ההנמקה שיימסר ללקוח יהיה מסמך הנמקה מלא ובלבד שלא מתקיים אחד מהחריגים בחוזר. במסגרת החוזר אף נקבע כי העברת כספים מקופת גמל אחת לקופת גמל אחרת מצריכה מילוי מסמך הנמקה מלא בניגוד לסיכום שיחה בלבד בו ניתן היה לעשות שימוש קודם לכן.

החוזר אף מעדכן את ההוראות בדבר אופן מילוי מסמך ההנמקה לרבות מתן דגשים לפירוט השיקולים שהביאו להמלצה למוצר מסוים.

**טז. חוזר סוכנים ויועצים 10-11-2018 'מסמך הנמקה - תיקון'**

עמדת הממונה שבנדון פורסם בתאריך 14.1.2018. המסמך מפרט את שמות הגופים המוסדיים אשר זכו ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון להגדרת קרן פנסיה ברירת מחדל וכן שיעורי דמי הניהול שניתן יהיה לגבות ממצטרפים חדשים לכל אחת מקרנות הפנסיה הזכות.

**3.2. חסמי כניסה ויציאה**

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. על חברה מנהלת לעמוד בתנאים הנדרשים לקבלת רישיון חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על קופות גמל.
- ב. הון עצמי – לא נדרש מחברה המנהלת קופת גמל ענפית.
- ג. מומחיות ידע ונסיון - הפעילות מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים והיכרות עם שווקי התחום. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקרן.
- ד. גודל מינימלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת החברה היא עומדת בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

פירוק או חיסול עסקיה של חברה מנהלת (לרבות על דרך של העברת זכויות הניהול לחברה מנהלת אחרת) כפוף לאישור הממונה.

**3.3. גורמי הצלחה קריטיים**

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות נדרשו הקופות להציג תשואות גבוהות על מנת למשוך עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. רשות שוק ההון אף היא אימצה גישה זו והוציאה חוזר הודן בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו-5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית. פעילות זו של רשות שוק ההון לדעתנו תגרום להקטנת מוטיבציה להעלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית. הנהלת החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש.

- א. שימור התיק.
- ב. רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלות הקופות בהתייחס לרמות סיכון.
- ח. התחרות בתחום.
- ט. יכולת השיווק (החברה מוגבלת לסקטור עובדי חברת החשמל בלבד. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- יא. היקף הטבות המס לעמית.
- יב. שינויים רגולאטורים.
- יג. הפעלת בקרה יעילה.

**3.4. השקעות**

דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרן לרבות השקעה בנכסי אש"מ. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. בקר השקעות מבצע את הבקרה על מנהל ההשקעות ובוחן את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת החברה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעה שנקבעה לקרן. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הניזילות של הקרן בהתאם להיקף ניזילות כספי העמיתים והערכות הנהלת החברה לגבי צפי משיכות והעברות כספים מהקרן. ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי ניזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.

לעניין שינויים במדיניות ההשקעה הצפויה של הקרן ראו סעיף 4 לסקירת ההנהלה של הקרן.

**3.5. ביטוח משנה**

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקרן בביטוח חיים.

**3.6. הון אנושי**

א. הדירקטוריון וועדותיו :

לסוף שנת הדוח בחברה דירקטוריון המונה 12 חברים, 10 דירקטורים פנימיים ו- 2 דירקטורים חיצוניים. הדירקטורים נבחרים באסיפה הכללית של החברה.

חברי הדירקטוריון למעט 2 דירקטורים חיצוניים הינם עובדי חברת החשמל או גמלאיה וממלאים את תפקידם מבלי לקבל שכר מהחברה בגין פעילותם. החברה משלמת גמול דירקטורים ל- 2 הדירקטורים החיצוניים.

הדירקטוריון מינה ועדת השקעות ואת יו"ר הוועדה, הוועדה מונה 3 חברים מתוכם 2 חיצוניים. ועדה זו מטפלת עפ"י הדין בהשקעות הקרן שבניהול החברה המנהלת.

דירקטוריון החברה מינה ועדת ביקורת המונה 5 חברים מתוכם 2 חיצוניים. הוועדה דנה בדוחות המבקר הפנימי על פי תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית שהיא מאשרת. בנוסף, דנה הוועדה בדוחות הכספיים של החברה ושל קרן ההשתלמות טרם הבאתם לאישור הדירקטוריון (ועדת הביקורת משמשת גם כוועדת מאזן).

לעניין שינויים בהרכב הדירקטוריון וועדותיו בשנת הדוח – ראו סעיף 4.1. להלן.

**ב. הנהלת החברה**

ההנהלה נעזרת ביעוץ משפטי, מבקר פנימי וממונה אכיפה וציות. המנכ"ל, היועצת המשפטית, המבקר הפנימי והממונה על אבטחת מידע הנם עובדי חברת החשמל ואינם מקבלים שכר מהחברה.

**ג. עובדי החברה**

החברה העסיקה 4 עובדים במשרה מלאה. לתום שנת הדוח מתוכם עובדת אחת מושאלת מוועד. החברה תלויה מהותית בפעילות עובדיה. החברה פועלת להכשרתם ולעדכוןם בהתאם לשינויים הנדרשים על פי חוק.

**ד. מדיניות תגמול**

עובדי החברה אינם מקבלים תגמול משתנה אלא תגמול קבוע על פי הסכם ההעסקה עימם – מדיניות התגמול של החברה המנהלת מצויה בקישור הבא: [http://i-keren.co.il/?page\\_id=156](http://i-keren.co.il/?page_id=156)

**3.7. שיווק והפצה**

הקרן המנהלת על ידי החברה הינה ענפית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים אשר הינם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ וההצטרפות אליהן הינה וולנטרית ובהתאם להסכמי העבודה.

**3.8. ספקים ונותני שירות עיקריים :**

- 1) הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ - מתן שירותי תפעול
- 2) עד ליום 31.12.2016 - מנהל השקעות אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ שהוא בית השקעות לניהול השקעות.
- 3) מיום 01.01.2017 - מנהל השקעות פסגות ניירות ערך בע"מ שהוא בית השקעות לניהול השקעות.
- 4) חברת החשמל לישראל בע"מ.
- 5) רו"ח אורן בנימין - עריכת הדוחות הכספיים ושירותי ממונה אכיפה וציות ובקרה פנימית.
- 6) וייס מערכות בע"מ - שירותי אחזור מידע באתר האינטרנט.
- 7) חברת מרווח הוגן בע"מ - שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- 8) משרד רו"ח סומך חייקין - רו"ח חיצוני מבקר.
- 9) רו"ח שי לוטרבך - שירותי תגבור ביקורת פנימית וייעוץ בנושא SOX.
- 10) HMS - שירותי ניהול סיכונים וניהול טכנולוגיות מידע.

**3.9. עונתיות**

תחום קרנות ההשתלמות אינו מאופיין בעונתיות, מאחר ותזרים ההפקדות מנוכה מהמשכורת ומתפלג על פני כל השנה.

**3.10. נכסים לא מוחשיים**

מאגרי מידע

לחברה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקרן כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקרן ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו שמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

החברה מינתה מנהל וממונה אבטחת מידע אשר פועלים גם מול הגוף המתפעל לאבטחת עמידתנו בהוראות החוזר המחייבות.

**3.11. גורמי סיכון**

סוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	דרכי התמודדות	
סיכונים מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X			החברה נעזרת בשירותי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ובמנהל סיכונים במיקור חוץ	
	שינויים בשוק ההון, מט"ח ואינפלציה	X				
	שינוי חקיקה	X				
	מצב המשק	X				
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף	X			החברה מקפידה על מתן שרות אישי ומקצועי לעמיתי הקרן. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והעברות המתגברות.	
	סיכון נזילות		X		החברה נעזרת בשירותי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ובמנהל סיכונים במיקור חוץ	
	סיכון אשראי		X			
	סיכון שוק		X			
	סיכון תפעולי וסיכון משפטי			X		החברה התקשרה עם מתפעל בנקאי וכן נעזרת בשירותי יועצת משפטית.
	סיכון אבטחת מידע			X		מערכות הליבה של הקרן מצויים אצל המתפעל הבנקאי וכן מנהל אבטחת המידע מעביר הדרכות שנתיות לעובדי החברה.
	טעמי הציבור		X			החברה מקפידה על מתן שרות אישי ומקצועי לעמיתי הקרן.
רמת שימור תיק		X				

דרכי התמודדות	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	תיאור תמציתי	סוג הסיכון
להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והעברות המתגברות.				והיקפו	
	X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחח"י	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
		X		מצב תעסוקה אצל מעביד	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

לעניין ניהול סיכונים ראו סעיף 5 לסקירות ההנהלה של הקרן.

### 3.12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

## 4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

## 4.1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
מרדכי לוי – יו"ר	56590946	1960	הגליל 99 גבעת אילה	ישראל	ו. השקעות	לא	עובד חברת החשמל	1.1.08	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה ומנהל – אוני-י.ם. תואר שני – מינהל ציבורי – אוני חיפה.	סגן מנהל אגף קשרי משקיעים, חח"י.
דורון שורר (פרש ב- 14.1.18 – סיום תקופת כהונה על פי דין)	68182195	1953	קורא הדורות 33 ירושלים	ישראל	ו. ביקורת – יו"ר ו. השקעות	כן	-	14.1.09	רו"ח	תואר ראשון – כלכלה וחשבונאות – אוני-י.ם. תואר שני – מינהל עסקים ומימון – אוני-י.ם.	רו"ח עצמאי.
חיים אברהם	53626032	1955	שאול אביגור 3, ת"א	ישראל	ו. ביקורת – יו"ר ו. השקעות	כן	-		אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני-י.ם.	דירקטור חיצוני
איתן השחר	55889042	1959	קרן קיימת 7, הרצליה	ישראל	ו. השקעות – יו"ר ו. ביקורת	כן	-	15.6.16	רו"ח	תואר ראשון – חשבונאות – אוני ת"א – תואר ראשון משפטים – מכללה אקדמית ק.אונו. תואר ראשון – סטטיסטיקה – אוני העברית.	מנכ"ל "קרנית" קרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים.
אסנת זיו אלבו	56614571	1960	מאיר יערי 38 ראשון לציון	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובדת החשמל חברת	29.8.12	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה וסטטיסטיקה – אוני ת"א תואר שני – מנהל עסקים (מימון) – אוני ת"א.	מנהלת מח' כספים וכלכלה, אגף השיווק, חח"י.
אלכסנדר זייד	51236883	1952	כליל החורש 13/8 חיפה	ישראל	ו. ביקורת	לא	חברת	27.3.08	רו"ח	תואר ראשון – כלכלה, הנדסת תעשייה וניהול-טכניון. תואר ראשון – חשבונאות – אוני חיפה.	גמלאי תפקיד אחרון בחח"י מנהל חשבונות ראשי.
רות גרנט-פורת	55370191	1958	הגפן 64, צורן	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובדת החשמל חברת	1.4.16	אקדמאי	תואר ראשון – סוציולוגיה, אנתרופולוגיה וחינוך לא פורמלי תואר שני – סוציולוגיה ארגונית – אוני בר אילן.	מנהלת מחלקת לקוחות עסקים ופיתוח שווקים, חח"י



## החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
ליאור ששון	59167940	1965	אהרון בקר 5 ת"א	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	1.1.08	אקדמאי	תואר ראשון – מינהל עסקים – אוני' Touro Collage NY. תואר שני – מינהל עסקים – Heriot Watt, – Edinburgh.	מנהל רכש אגף אספקה חח"י.
שחר הררי	25181884	1993	גלוסקין ראשלי"צ 36,	ישראל	-	לא	-	14.7.16	רו"ח	תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים – המכללה למנהל	מנכ"ל ברייטנס מנכ"ל לשעבר עושרד
יצחק מנדלמן	23720295	1968	יעקב חזן 2, רעננה	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	7.12.16	רו"ח	תואר ראשון – חשבונאות – אוני' ת"א	מנהל אגף כספים, חח"י
קרן עופר	34160861	1977	דוכיפת 1/29, ק.	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	25.12.16	אקדמאי	תואר ראשון – רב תחומי – אוני' חיפה תואר שני – מינהל ציבורי למנהלים – אוני' חיפה	ע. סמנכ"ל משאבי אנוש והממונה על העסקה רב גונית, חח"י
צרפתי שלמה	23851207	1968	האורן 9, מגשימים	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	1.4.16	עו"ד	תואר ראשון – משפטים – אוני' בר אילן תואר שני – משפטים – אוני' בר אילן	מזכיר הדירקטוריון, חח"י
חגית בורוכוב	59833848	1967	לוע הארי 9/4 מודיעין	ישראל	-	לא	עובדת החשמל חברת	3.4.14	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני' י-ם. תואר שני – מינהל עסקים – אוני' דרבי.	מנהלת מח' כספים וכלכלה, מחוס ז-ם חח"י

## 4.2. נושאי משרה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בחברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
ליאור ששון	059167940	1965	מנכ"ל	לא	אקדמאי	תואר ראשון – מינהל עסקים – אוני' Touro Collage NY. תואר שני – מינהל עסקים – Heriot Watt, Edinburgh.	מנהל רכש אגף אספקה חח"י.
שאול מוסלי	072687783	1951	מזכיר	לא	תיכונת	-	מזכיר החברה מאז שנת 1984
עו"ד איריס יואכimson	037678976	1975	יועמ"ש	לא	עו"ד	תואר ראשון – משפטים – המכללה למינהל. תואר שני – משפט מסחרי – אוני' ת"א.	עו"ד במחלקה המשפטית, חח"י
גור אחיעזרא	024496002	1969	מבקר פנימי	לא	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני' י-ם. תואר שני – מינהל עסקים – אוני' בן גוריון. תארי c.i.a ו-c.i.s.a	אחראי בקרה ונהלים אגף הרכש חח"י מבקר במחלקת בקרה ניהולית חח"י

**4.3. מדיניות תגמול חברה מנהלת**

עיקרי מדיניות התגמול שנקבע ואושרה בדירקטוריון לאחר המלצת ועדת תגמול הינה כי:

- א. בעל תפקיד מרכזי לרבות בעל תפקיד מרכזי בפונקציה בקרה לא יקבל כל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.
- ב. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנון החברה, והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ג. ככלל הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול, אלא אם הדירקטור הינו גמלאי שכבר אינו עובד בחברת החשמל.
- ד. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים, יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה, בהתאם לתקנון החברה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ה. החברה רשאית לממן השתלמויות מקצועיות, לימודים והכשרות לדירקטורים.
- ו. פרטי חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקיד המרכזיים בחברה:

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ	הערות
פסגות ניירות ערך בע"מ	מנהל השקעות	-	-	293	
ליאור ששון	מנכ"ל	-	-	-	עובד חברת החשמל. מועסק בהתנדבות בחברה המנהלת.
שאול מוסלי	מזכיר החברה	100%	253	-	עד 10/2017 עובד חברת החשמל אשר החברה המנהלת נושאה בעלות שכרו והחל מ-11/2017 מועסק בחברה המנהלת.
עו"ד איריס יואכמיס	יועמ"ש	-	-	-	עובדת חברת החשמל. מועסקת בהתנדבות בחברה המנהלת.
גור אחיעזרא	מבקר פנימי	-	-	-	עובד חברת החשמל. מועסק בהתנדבות בחברה המנהלת.

**4.4. המבקר הפנימי**

- א. המבקר הפנימי של החברה הינו גור אחיעזרא, אחראי בקרה ונהלים אגף הרכש חח"י (לשעבר מבקר במחלקת בקרה ניהולית) בחברת החשמל אשר מונה לתפקידו בחודש אוקטובר 2004 ואשר נותן את שירותיו לחברה בהתנדבות. לצורך ביצוע דוחות הביקורת המבקר הפנימי מסתייע במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למיקור החוץ מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה וועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח, כולל סקר סיכונים ארבע שנותי – 730 שעות.

**4.5. רואה החשבון המבקר**

- א. שם המשרד המבקר: KPMG סומך חייקין.
- ב. שם השותף המטפל: רו"ח דבורה ויזל.
- ג. תאריך תחילת כהונת משרד רו"ח: 1983.
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר: 97.5 אלפי ₪ בתוספת מע"מ.

**4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית**

**א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומזכיר החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומזכיר החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**ב. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

26 במרץ, 2019  
תאריך

מרדכי לוי  
יו"ר הדירקטוריון

ליאור ששון  
מנכ"ל

שאול מוסלי  
מזכיר החברה

# **החברה המנהלת של קרן השתלמות של חברת החשמל לישראל בע"מ**

## **דוח הדירקטוריון**

**לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2018**

דוח הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה ובקופות במועד הדוח וכולל הערכות של החברה והקופות או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים

**1. כללי**

- שם החברה המנהלת - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: החברה המנהלת)
- הקרן המנוהלת - קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן)  
הקרן היא קרן השתלמות המוגדרת כענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ בלבד.  
הקרן היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח בינוני.  
פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה במפוקחת בהתאם.
- מועד הקמת החברה והקרן - הקרן הוקמה בשנת 1983 והחברה המנהלת הוקמה ביום 1 באפריל, 2008.
- בעלי מניות בחברה המנהלת - החברה המנהלת בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת החשמל, לרבות מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).
- הון עצמי - החברה מתנהלת ללא הון עצמי מאחר והיא מוגדרת כחברה מנהלת ענפית.
- סוג העמיתים - עובדים שכירים שהם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
- סוג אישור מס הכנסה - הקרן פועלת בתחום קרנות ההשתלמות לתגמולי שכירים, מספר אישור 423.
- שיעורי הפרשה מירביים - תגמולי שכיר, 2.5% עובד ו- 7.5% מעסיק.
- מסלולי השקעה - מסלול השקעה אחד בעל מדיניות השקעה כללית.
- שינוי מסמכי יסוד - לא היו שינויים בתקנון הקרן בשנת הדוח.

**2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת**

החברה המנהלת, כחברה מנהלת ענפית רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא - 0.25% (שנה קודמת - 0.33%).

הוצאות החברה נקבעו במסגרת תקציב אשר מאושר מדי שנה בדירקטוריון ומדווח לו, בתדירות רבעונית. הוצאות הניהול ירדו השנה והסתכמו השנה לכ- 2,214 אלפי ש"ח, לעומת- 2,551 אלפי ש"ח שנה קודמת. הסעיפים העיקריים בהוצאות החברה הינם שירותים מקצועיים, ניהול השקעות, שכר ונלוות ותשלום לגורם המתפעל.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה לסוף שנת הדוח הינו 787,191 אלפי ₪.

בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן התנהלות החברה המנהלת והקרן.

למידע נוסף, ראו גם סעיף 3.6 "ההון האנושי" לדוח עסקי התאגיד, המתאר את הרכב דירקטוריון והנהלת החברה המנהלת.

**3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק בתקופת הדוח****תמונת המאקרו**

שנת 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאוגרפית-פוליטית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השנייה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריאה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שניה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית China 2025) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית. שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנזילות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018,

הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתערורים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

בארה"ב הצמיחה האיצה במהלך 2018 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 3.0% (Y/Y) לעומת 2.2% ב-2017. הצמיחה נתמכה מהצריכה הפרטית וההשקעה כמו גם מעליה משמעותית בהיקף ההוצאה הציבורית. היצוא נחלש במהלך השנה על רקע התחזקות הדולר וההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק במהלך 2018 כאשר שיעור האבטלה ירד מ-4.1% ב-2017 ל-3.9% ב-2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף במוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות במוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.50%-2.25% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשוואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתרים לתיקון החד בשווקים שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשוואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשוואות האמריקני בחלקי הקצרים (כלומר התשוואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשוואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטה באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחודש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-1.4% ל-1.6% כאשר אינפלציית הליבה עלתה מ-0.9% ל-1.0%. במהלך 2018 ה-ECB צמצם את ההרחבה הכמותית וסיים את התכנית בחודש דצמבר. המאורע הגיאופוליטי הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "ההליגה" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא מזמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לקיצוניות, לשלטון באיטליה במה שסימן את תחילת ההתנגשות בין ממשלת איטליה ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי כאשר רק בסוף השנה הצדדים הצליחו להגיע להסכמה.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2018 כאשר זו עמדה על 6.6% לעומת 6.8% ב-2017 בעיקר על רקע ירידה בהשקעה ובייצור התעשייתי וזאת, בין השאר, בשל פעולות הממשלה למיגור עודף כושר הייצור בתעשייה כמו גם פעולותיה להגברת הרגולציה על המערכת הפיננסית והידוק תנאי האשראי במשק.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחירי הנפט בציפייה לכניסתן לתוקף של הסנקציות על איראן. עם זאת, לקראת כניסתן לתוקף בתחילת נובמבר, ארה"ב הודיעה על מתן פטור זמני לחצי שנה עבור 8 מדינות גדולות מהסנקציות על איראן. כלומר, מדינות אלו יוכלו להמשיך ולייבא נפט מאיראן עד אמצע 2019. הודעה מפתיעה זו תפסה את השווקים לא מוכנים וגרמה בין לילה לשינוי תפיסה משוק שנמצא בעודף ביקוש, לשוק שנמצא בעודף היצע. בסיכומה של 2018, מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-18.7% ל-\$54.2 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$86 לחבית.

במהלך 2018 הדולר התחזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הדולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיואן. מצד שני, הין התחזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה.

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותנת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה. במהלך 2018 השקל נחלש ב-2.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-7.4% אל מול הדולר, ב-2.6% אל מול האירו, ב-10.8% אל מול הין וב-1.5% אל מול הפאונד.

### אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2018 ב-0.8% לעומת עליה של 0.4% ב-2017. במהלך השנה אותת בנק ישראל על כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית לאחר שסביבת האינפלציה תתייצב מעל הגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. ואכן, במהלך השנה קצב האינפלציה השנתי תתייצב מעל הגבול התחתון כמו גם הציפיות האינפלציוניות, מה שהוביל להחלטת בנק ישראל להעלות את הריבית ב-0.15% נ"א לרמה של 0.25% בחודש נובמבר בצעד שהפתיע את השווקים שכן העלאה זו לא הייתה מתומחרת כלל בשווקים. חשוב לציין כי מאז החלטת הריבית סביבת האינפלציה התמתנה על רקע הירידה החדה במחירי הנפט בעולם ובמדד חודש דצמבר גם סעיף הדיור הפתיע כלפי מטה ועל כן 2018 הסתיימה, כאמור, עם אינפלציה נמוכה מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד בממוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התהפכה על רקע עצירה משמעותית בהוצאות בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכת הביטחון עלו ב-3.5% לעומת שיעור גידול מתוכנן שלילי של -0.5%, חריגה של 2.6 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגרעון ב-2018 עמד על 2.9% מהתוצר (בהתאם ליעד) לעומת 2.0% מהתוצר ב-2017.

**מאזן התשלומים** - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר המהווים כ-2.0% מהתוצר.

### שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-SME 60 ירד ב-23.0%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו תשואה שלילית של 4.4%-ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-10.3%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-8.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-Nikkei היפני ירד ב-10.4%.

### שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2018, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3659 חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

### אג"ח מדינה

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (-5 שנים) ירדו ב-1.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.2%.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-2.6%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-1.1%.

### אגח קונצרני

בסיכום שנת 2018 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-0.4%-ו-0.8% בהתאמה. מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5%-ו-4.6% בהתאמה ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בפתיחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 נ"ב ל-157 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 נ"ב ל-149 נ"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 נ"ב ל-87 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי עלה ב-152 נ"ב ל-300 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידה של 24.2% בהשוואה לגיוסים אשתקד.

להלן שינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורה ושינויים בפרמטרים כלכליים בשנת 2018:

המדד	שינוי (אחוזים)
מדד המניות הכללי	(3.9)
SME 60	(23.0)
מדד ת"א 125	(2.3)
מדד ת"א 35	(3.0)
מדד אג"ח להמרה	(6.8)
מדד אג"ח כללי	(1.5)
מדד המחירים לצרכן	0.8

לעניין שינויים בתיק ההשקעות של הקרן ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 4 "ניתוח מדיניות השקעה" בסקירת ההנהלה של הקרן.

**4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים**

א. ביום 27/11/2018 אישר הדירקטוריון את האסטרטגיה של החברה והיעדים לשנת 2018, להלן עיקרי האסטרטגיה:

- (1) השגת תשואה מיטבית לעמיתים במסגרת מדיניות ההשקעות אחראית ושקופה של הדירקטוריון.
- (2) ניהול הקרן, על פי הוראות הדין ובנאמנות לעמיתים.
- (3) שאיפה לשמירה על סטנדרטים גבוהים של ניהול ושירות במגמה לתת ערכים מוספים לעמיתים.
- (4) שאיפה להיות מהקרנות עם הדמי ניהול מהנמוכים בארץ, ע"י שמירה של מסגרת תקציבית שקופה וחסכנית.

ב. החברה מפעילה אתר אינטרנט בו ניתן לקבל מידע, מידע אישי וטפסים. כתובת האתר: [/http://i-keren.co.il](http://i-keren.co.il)



**החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל  
בע"מ**

**הצהרות על הבקרה הפנימית  
לשנת 2018**

## הצהרה (certification)

אני, ליאור ששון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרס 2019

תאריך

ליאור ששון  
מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, שאול מוסלי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-  
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:  
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-  
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26 במרס 2019

תאריך

שאול מוסלי  
מזכיר החברה

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

---

שאול מוסלי  
מזכיר החברה

---

ליאור ששון  
מנכ"ל

---

מרדכי לוי  
יו"ר הדירקטוריון

26 במרס, 2019

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2018**



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (International Financial Reporting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (International Financial Reporting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו- 2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, והדוח שלנו, מיום 26 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

26 במרס 2019



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## **דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973 על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון

26 במרס 2019

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
278	188	4	<b>נכסים</b> חייבים ויתרות חובה
76	25	5	מזומנים ושווי מזומנים
<u>354</u>	<u>213</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
		6	<b>הון</b> הון מניות
*-	*-		<b>התחייבויות</b> זכאים ויתרות זכות
<u>354</u>	<u>213</u>	7	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>354</u>	<u>213</u>		

\* סכום נמוך מ- 1 ש"ח

יושב ראש הדירקטוריון \_\_\_\_\_  
מרדכי לוי

מנהל כללי \_\_\_\_\_  
ששון ליאור

מזכיר החברה \_\_\_\_\_  
שאול מוסלי

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 26 במרס, 2019

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח				
2,727	2,551	2,222	8	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו
2,727	2,551	2,222		<b>סך כל ההכנסות</b>
2,727	2,551	2,214	10	הוצאות הנהלה וכלליות
2,727	2,551	2,214		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	8		רווח לפני מיסים על הכנסה
-	-	(8)	11	מיסים על הכנסה
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**באור 1 - כללי**

- א. כללי**
- (1) החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). הקרן שבניהול החברה נתאגדה בישראל בשנת 1983.
  - (2) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 1 באפריל 2008.
  - (3) הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
  - (4) בעלי מניות החברה הם חברת חשמל לישראל בע"מ 50%, ארגון עובדי חברת חשמל 50% ומניות הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).
  - (5) מטרת החברה ועיסוקה הבלעדי הוא להחזיק ולנהל למען עמיתים את הקרן על ידי כוח אדם מקצועי ומיומן ומתן רמת שירות גבוהה לעמיתה.
- ב. הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards) בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.**
- ג. דמי ניהול**
- על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקרן בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל בכפוף לשיעור המירבי על פי ההסדר התחיקתי.
- ד. הגדרות**
- בדוחות כספיים אלה:
- (1) תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRS) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
  - (2) החברה - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
  - (3) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות פקדונות בבנקים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על 3 חודשים, אשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.
  - (4) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי מס' 24 בדבר צדדים קשורים ובתקנות מס הכנסה.
  - (5) בעלי עניין – כהגדרתם בחוק ניירות ערך התשכ"ח 1968.
  - (6) מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
  - (7) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
  - (8) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

(1) הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון ביום 26 למרס 2019.

(2) מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

(3) בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים לפי שווי הוגן.

(4) שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

(1) הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן – תקני IFRS) אשר פורסמו ונכנסו לתוקף, וכן בהתאם להנחיות הממונה, כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

(2) בדוחות כספיים אלה, לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקרן.

(3) מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים וזכאים אחרים.

ההכרה לראשונה במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד בתוספת, כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.

מכשיר פיננסי מוכר כאשר החברה מקבלת על עצמה את התנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכסים הפיננסיים פוקעות, או כאשר החברה מעבירה לאחרים את הנכסים הפיננסיים מבלי להשאיר בידה שליטה בנכס או מעבירה למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהנכס. רכישות ומכירות של נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way purchase or sale) מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי. משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, אשר עומדת לפירעון לפי דרישה והמהווה חלק בלתי נפרד מניהול המזומנים של החברה, נכללת כמרכיב של המזומנים ושווי המזומנים לצרכי הדוח על תזרים המזומנים בלבד.

**באור 3 – מגזרי פעילות**

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ וגמלאיה, עובדי החברה המנהלת ועובדי ועדי העובדים של חברת החשמל. מאחר והחברה מנהלת, קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל.

**באור 4 - חייבים ויתרות חובה**

הכנסות לקבל בגין דמי ניהול חייבים בגין השתתפות בהוצאות הוצאות מראש

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
229	164
47	23
2	1
<b>278</b>	<b>188</b>

**באור 5 – מזומנים ושווי מזומנים**

הסעיף כולו מורכב ממזומנים למשיכה מיידית, אשר אינם נושאים ריבית.

**באור 6 – הון עצמי**

מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח

31 בדצמבר 2017		31 בדצמבר 2018	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
שקל חדש			
0.16	0.1	0.16	0.1

**באור 7 - זכאים ויתרות זכות**

ספקים והוצאות לשלם קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ – צד קשור מוסדות עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר התחייבות לחופשה

\* סכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	
137	184
193	13
14	12
7	4
3	*-
<b>354</b>	<b>213</b>

**באור 8 - הכנסות מדמי ניהול**

דמי ניהול מצבירה מקרן השתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018	2016	2017	2018
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.35	0.33	0.25	2,727	2,551	2,222

**באור 9 – נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה**

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
77,584	103,617	<b>787,191</b>

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		ליום 31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
73,547	103,396	<b>835,381</b>

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
44,877	106,002	<b>809,762</b>

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
1,757	1,295	1,252
(36,941)	(46,067)	(57,782)
<b>(35,184)</b>	<b>(44,772)</b>	<b>(56,530)</b>

העברות לחברה מגופים אחרים  
העברות מקרנות השתלמות

העברות מהחברה לגופים אחרים  
העברות לקרנות השתלמות

העברות, נטו

**באור 10 – הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
914	917	586	משכורות והוצאות נלוות
688	674	659	שירותים מקצועיים
400	388	390	שירותי תפעול
422	286	293	ניהול השקעות
180	166	161	שכר דירקטורים
112	112	123	משרדיות ואחרות
11	8	2	ביטוח
<b>2,727</b>	<b>2,551</b>	<b>2,214</b>	

**באור 11 - מסים על ההכנסה**

**חוקי המס החלים על החברה וקופות הגמל**

- א. החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית ולפיכך מוגדרת כמוסד ציבורי בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה וכמלכ"ר לצורכי מע"מ. בהתאם לכך רווחי החברה פטורים ממס.
- ב. הוצאות המיסים על הכנסה הכלולות בדוחות רווח והפסד הינן בגין תאום הוצאות אשר אינן מותרות בניכוי לצורכי מס (2017 ו-2016 – אין).

**באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. החברה הינה בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת חשמל. צדדים קשורים על פי IAS24 הינם החברה האם, חברת חשמל לישראל בע"מ וחברות קשורות שלה, ארגון עובדי חברת חשמל, דירקטורים בחברה והמנהל הכללי שלה. כמו כן, ממועד כניסתם לתוקף של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על הגופים המוסדיים), התשע"ב 2012, מתאריך 4 ביוני 2012 ועד 31 בדצמבר 2016, מנהל ההשקעות של החברה "אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ" (להלן – אינפיניטי), היווה אף הוא צד קשור ביחס לכספים שהוא מנהל בעבור החברה והקרן. החל מיום 1 בינואר 2017 הוחלפה אינפיניטי בפסגות ניירות ערך בע"מ.

**יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

ב. במסגרת באור 4 "חייבים ויתרות חובה" כלולים לתאריך 31 בדצמבר, 2018, סכומים בסך של 164 אלפי ₪ (2017 – 229 אלפי ₪) המהווים דמי ניהול לקבל מקרן השתלמות אשר בניהול החברה. יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר במשך השנה, של הקרן, עמדה על 174 אלפי ש"ח (2017 – 229 אלפי ₪).

**הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין**

ג. חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם קרן השתלמות אשר בניהולה במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן ייעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

**מידע בדבר הטבות בגין דירקטורים חיצוניים שאינם מועסקים בחברה**

ד. החברה משלמת גמול לשני דירקטורים חיצוניים (2016 – שלושה דירקטורים חיצוניים) בעבור השתתפותם בישיבות. סך הוצאות החברה בגין גמול כאמור לעיל, בשנת הדוח הינו כ- 161 אלפי ש"ח (2017 – כ- 166 אלפי ש"ח, 2016 – כ- 180 אלפי ש"ח). לסוף שנת הדוח לא קיימת יתרה בגין גמול לשלם (2017 - דומה).

**באור 13 – ניהול סיכונים**

**א. סיכון אשראי**

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך. הכנסות החברה נובעות מזכאות לקבל דמי ניהול מקופות שבניהולה ועל-כן לחברה אין חשיפה ישירה בגין סיכון אשראי, שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי החברה מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת לעמיתים.

**ב. סיכון נזילות**

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין. לתאריך הדוחות הכספיים לחברה אין התחייבויות כספיות מהותיות ולכן לחברה חשיפה שולית לסיכון נזילות.

**ג. סיכונים שוק**

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הוניים, ישפיעו על הכנסות החברה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מיקסום התשואה. לחברה חשיפה משנית, כאמור, לסיכונים שוק מכיוון שהכנסות החברה נגזרות מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל.